

# Agenda de Mercados **AI**



*Descubra o que marcou a semana nos Mercados Financeiros  
e quais os eventos em destaque nos próximos dias*

Performances



Movers



Macro



# EUA: Recuo inesperado da inflação dá força, FED marca semana

Apesar de menor inflação em maio, FED espera maiores pressões em 2024 e 2025 e antecipa apenas 1 corte de juros este ano

## S&P 500 (+1,58%)



### Inflação EUA (maio):

Atual: **3,3%** (est. 3,4% , ant. 3,4%)

### Reunião FED:

Mantém juros : [5,25% - 5,5%]

**Aumenta projeções** para **inflação** (2024 e 2025)  
Espera agora **1 corte** de juros este ano (vs. 3 antes)

### Pedidos Subs. Desemprego:

Atual: **242m** (est. 225m, ant. 229m)

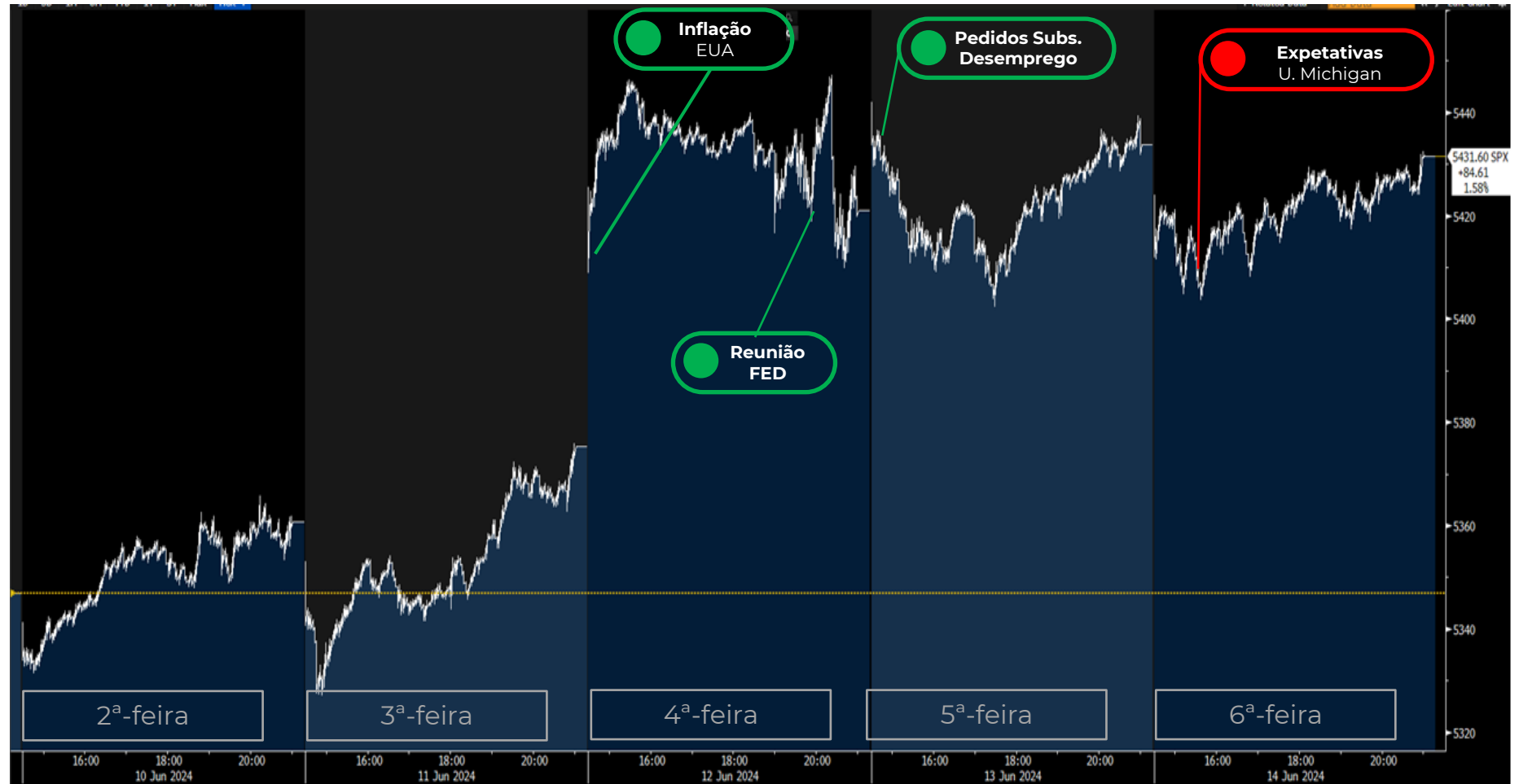


### Expetativas U. de Michigan (junho):

Sentimento: **65,6** (est. 72, ant. 69,1)

Estim. **Inflação a 1 ano: 3,3%** (est. 3,2%, ant. 3,3%)

Estim. **Inflação a 5 anos: 3,1%** (est. 3,0%, ant. 3,0%)



Evolução intradiária do S&P 500 (branco)

Fonte: Bloomberg Finance LP

# Risco político em França reflete-se no mercado de obrigações

Spreads de dívida francesa em relação à alemã disparam para máximos de 7 anos



*Evolução diária dos spreads de dívida francesa vs. dívida alemã, com maturidades de 10 anos*

Fonte: Bloomberg Finance LP

Os **spreads** de **dívida** governamental **francesa** de maturidade a 10 anos (vs. dívida **alemã**), atingiram o **valor mais elevado dos últimos 7 anos**, um indicador de **maior risco**, com a ascensão da popularidade do partido de extrema-direita, liderado por Marine Le Pen.

# Instabilidade política e aumento da guerra comercial pressionam Europa

Investidores em modo defensivo perante eleições antecipadas em França e perspectivas de retaliação vindas da China

**Stoxx 600 (-2,39%)**



Inflação EUA

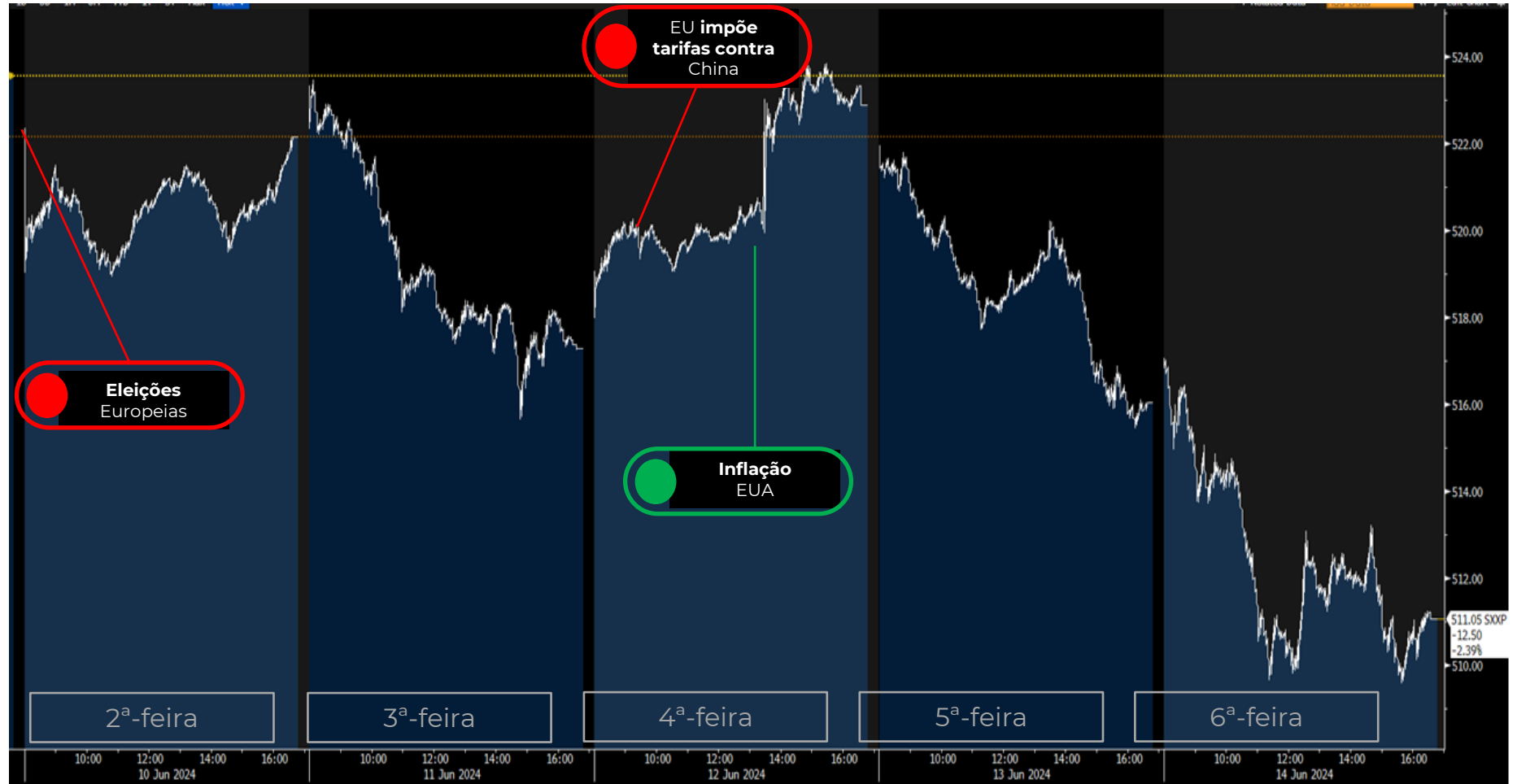


Eleições Europeias:

**Extrema-direita** ganha as eleições europeias em França e leva Emmanuel Macron a antecipar eleições parlamentares

**EU impõe tarifas contra China:**

**Comissão Europeia** impôs **tarifas** adicionais para veículos importados da **China**, que variam de marca para marca, e chegam aos 38,1%



Evolução intradiária do Stoxx600 (branco)

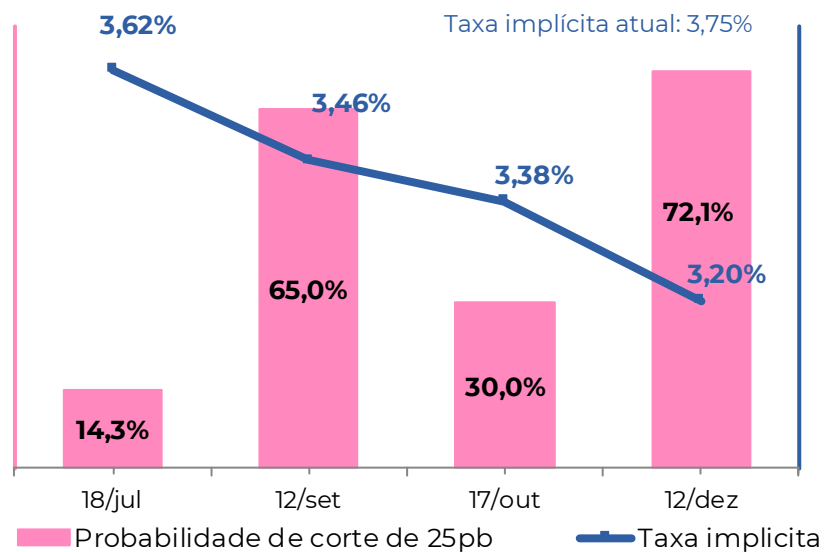
Fonte: Bloomberg Finance LP

# PERSPETIVAS DE TAXAS DE JURO

2024



## Europa

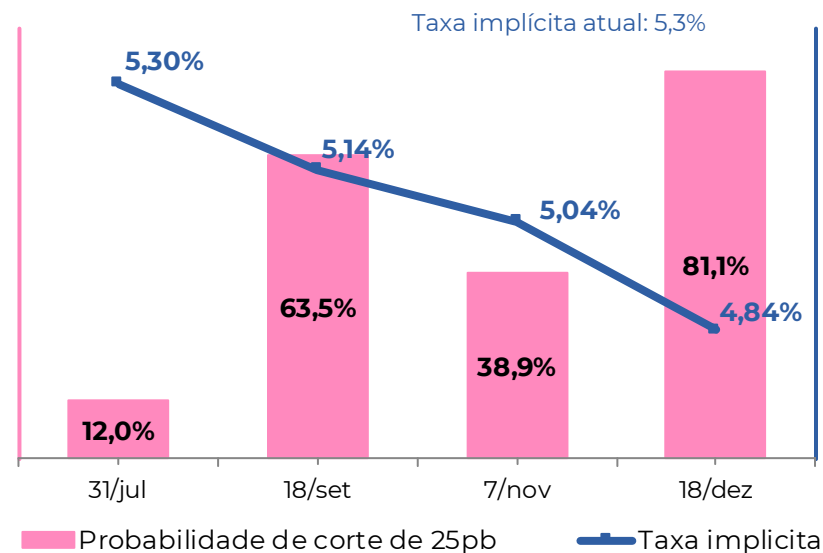


Após a primeira redução de juros este mês (de 0,25%), os mercados antecipam **2 cortes** adicionais nos **juros** este ano.

Fonte: Bloomberg Finance LP



## EUA



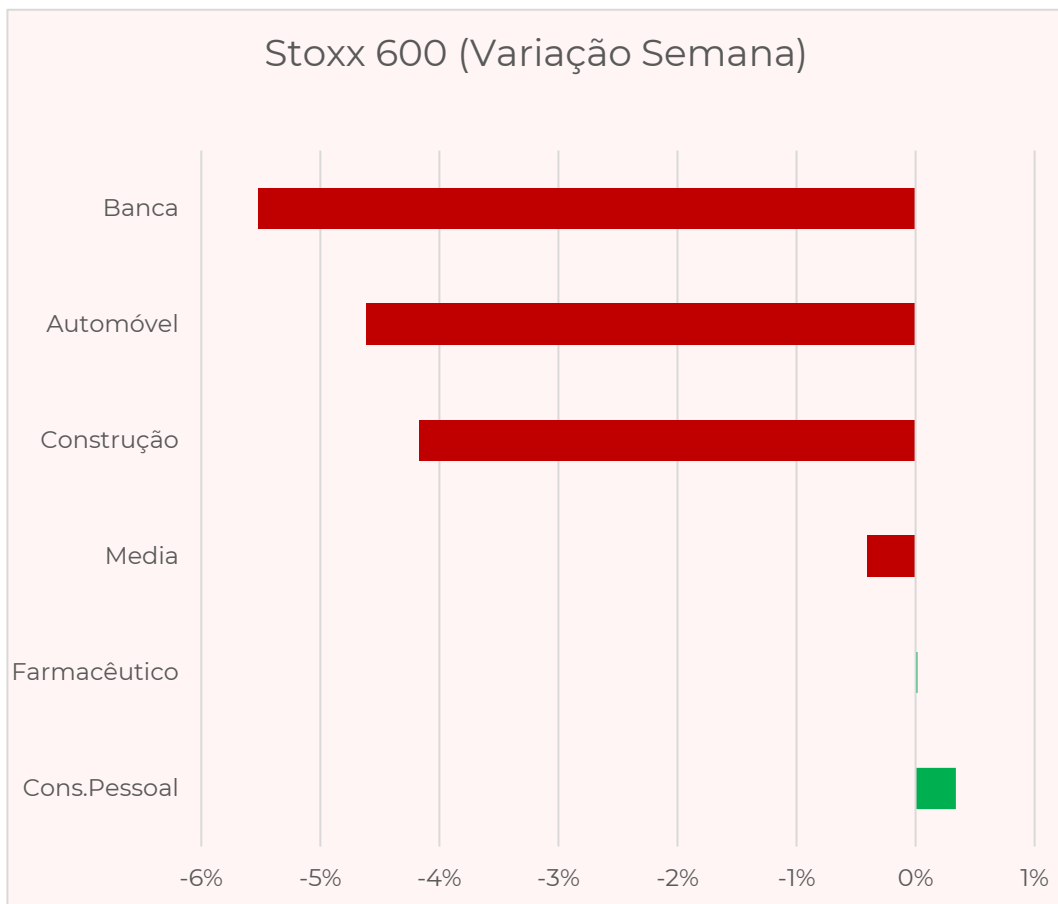
Bons dados macroeconómicos levam investidores a aumentar as perspetivas de cortes e esperam agora **2 descidas de juros** até ao fim do ano (de 0,25% cada).

# MOVERS SETORIAIS: Europa e EUA em polos opostos

Resultados animam setor Tecnológico nos EUA. Na Europa, Banca e Auto pressionados por instabilidade



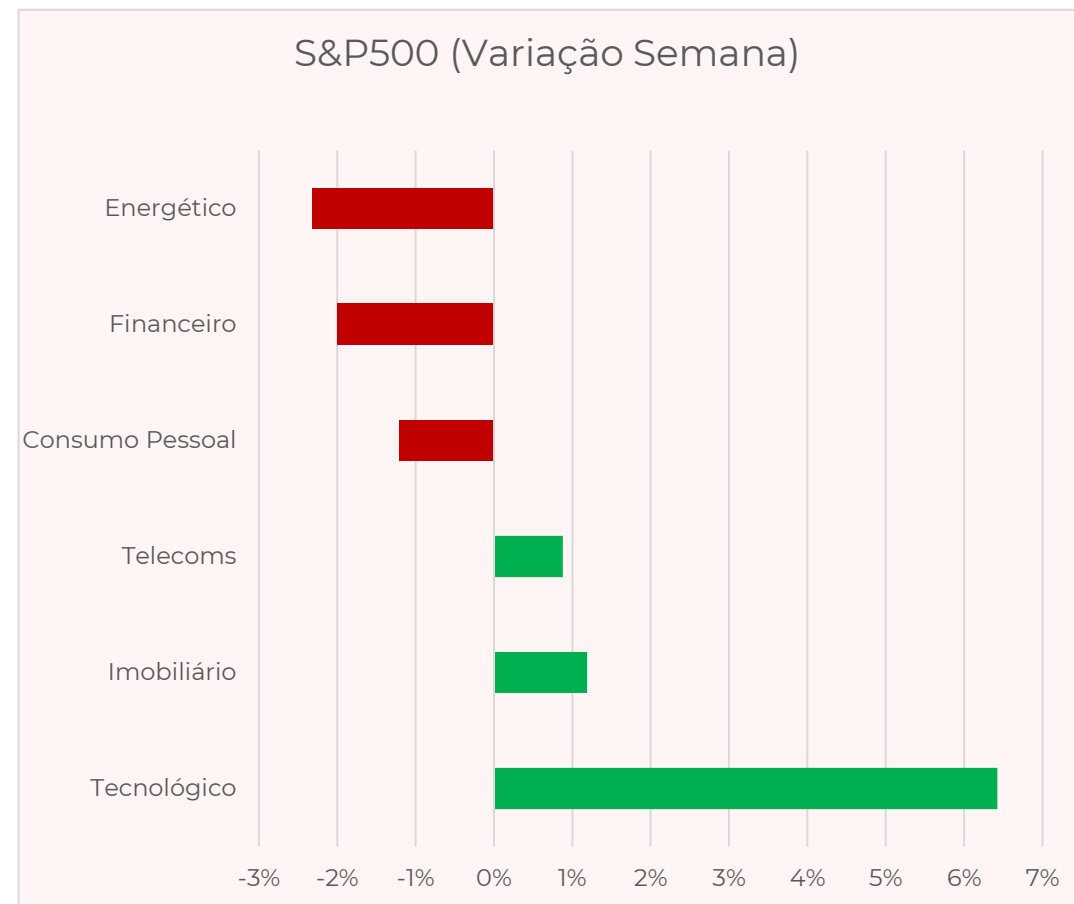
## Europa



Fonte: Bloomberg Finance LP

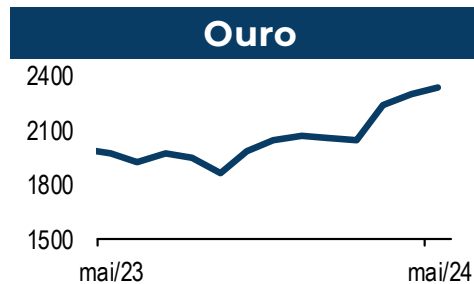
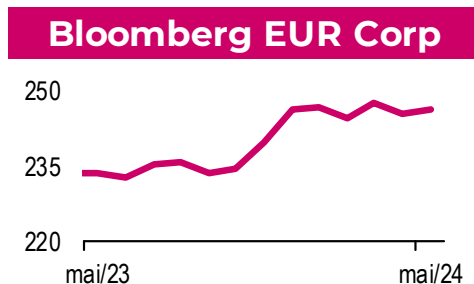
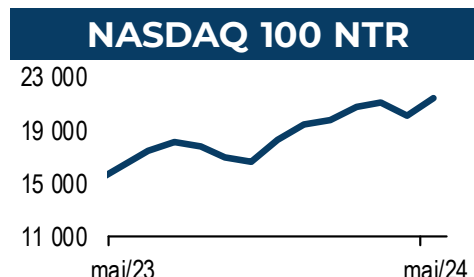
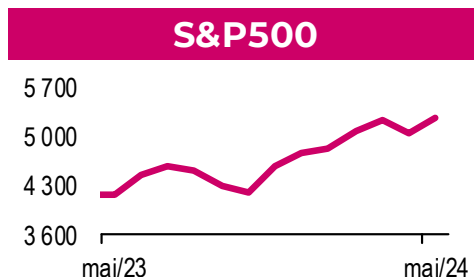
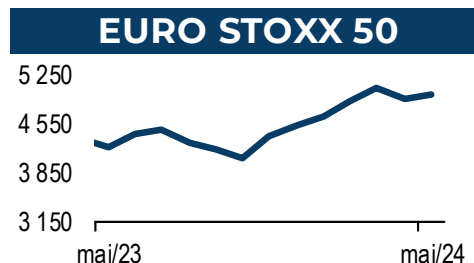
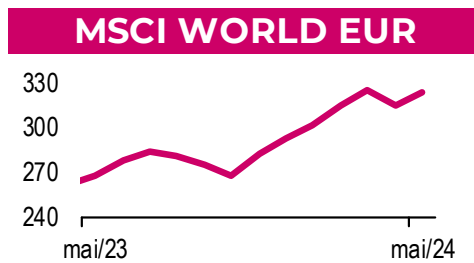


## EUA





## PRINCIPAIS ATIVOS SUBJACENTES DOS CERTIFICADOS



## CERTIFICADOS DE OBRIGAÇÕES, AÇÕES E MERCADORIAS

Certificados	2024	Semana	1 Mês	1 Ano	5 Anos <sup>1</sup>	10 Anos <sup>1</sup>	Volatilidade
<b>Certificados sobre Obrigações do Tesouro</b>							
<b>BCP OT OCT25</b>	-0,2%	0,1%	0,2%	1,2%	-1,3%	2,7%	3,1%
<b>Certificados Estratégia de Alocação</b>							
<b>BCP EA CONSERVADORA</b>	2,6%	0,6%	0,3%	7,3%	1,0%	2,0%	6,0%
<b>BCP EA MODERADA</b>	4,6%	0,7%	0,4%	9,3%	2,6%	3,2%	7,6%
<b>BCP EA EQUILIBRADA</b>	6,6%	0,8%	0,5%	11,3%	4,2%	4,4%	9,3%
<b>BCP EA DINÂMICA</b>	8,6%	0,9%	0,6%	13,3%	5,8%	5,6%	11,1%
<b>BCP EA VALORIZAÇÃO</b>	10,5%	1,0%	0,7%	15,3%	7,4%	6,8%	13,0%
<b>Certificados sobre Índices de Ações</b>							
<b>BCP MSCIWORLD</b>	13,8%	1,1%	1,1%	20,1%	11,3%	9,6%	16,4%
<b>BCP ESTOXX50</b>	6,8%	-4,5%	1,0%	17,6%	8,7%	4,4%	20,9%
<b>BCP S&amp;P500 EUR</b>	17,7%	2,0%	0,6%	22,3%	14,1%	13,0%	17,0%
<b>BCP NASDAQ100 EUR</b>	20,0%	3,7%	1,6%	24,1%	19,5%	18,4%	20,6%
<b>BCP EMERG MKTS EUR</b>	8,6%	1,5%	-0,8%	9,5%	2,3%	3,2%	16,6%
<b>BCP DAX</b>	7,6%	-3,1%	3,1%	17,8%	9,6%	6,4%	21,2%
<b>BCP IBEX 35</b>	8,6%	-3,7%	4,1%	24,7%	4,7%	0,5%	21,7%
<b>BCP PSI</b>	2,5%	-2,8%	3,6%	19,7%	6,3%	-0,4%	18,8%
<b>BCP CAC 40</b>	-0,8%	-6,5%	0,0%	12,3%	9,0%	5,9%	21,0%
<b>Certificados sobre Mercadorias</b>							
<b>BCP OURO EUR</b>	15,6%	1,8%	-0,2%	14,5%	10,8%	6,8%	13,3%

Atualizado a 14 de junho de 2024

<sup>1</sup> As performances de prazos superiores a um ano são anualizadas.

Performances calculadas com base no preço de fecho em bolsa dos Certificados (17h30, exceto OT, MSCI WORLD e PSI que encerram às 16h30). Em datas anteriores à data de emissão dos Certificados, as rendibilidades são calculadas com base nos valores dos ativos subjacentes e incluem já o custo de gestão. Rendibilidades passadas não constituem garantia de rendibilidades futuras.

A Volatilidade anualizada foi calculada tendo por base observações semanais dos últimos cinco anos à data de 31 de dezembro de 2023.

### Advertências:

Este produto não é simples e a sua compreensão poderá ser difícil.

Este produto não prevê qualquer proteção contra o comportamento futuro do mercado, pelo que poderá perder uma parte ou a totalidade do seu investimento.

Não dispensa a consulta dos respetivos Documentos de Informação Fundamental, bem como da Ficha Técnica e Nota Técnica de Admissão à Negociação dos Certificados disponíveis em [www.millenniumbcp.pt](http://www.millenniumbcp.pt).

Este documento é meramente informativo e não constitui qualquer tipo de recomendação, nem dispensa um julgamento informado por parte dos seus destinatários. A informação contida neste documento foi obtida de fontes fidedignas, não sendo o Banco Comercial Português, S.A. responsável pela sua exatidão.

**Para mais informações contacte o seu Gestor de Cliente.**

Produtor e Distribuidor dos Certificados: Banco Comercial Português, S.A. com Sede na Praça D. João I, 28 - 4000-295 Porto, com Capital Social 3.000.000.000,00 euros, matriculado na Conservatória do Registo Comercial do Porto com o Número Único de Matrícula e de Identificação Fiscal 501 525 882.

Intermediário Financeiro inscrito no registo da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários sob o nº105.

# SÍNTESE E PERSPETIVAS

Dividendo do BCP, Inflação, BoE e Atividade em foco esta semana



## Semana passada

**Visão global:** A **vitória da extrema-direita** nas eleições europeias em **França**, que levou Emmanuel Macron a antecipar eleições parlamentares, e o **aumento da guerra comercial UE/China**, com a **UE** a impor **tarifas adicionais** para veículos importados da China, levaram os investidores europeus a adotar uma **postura defensiva**. Nos **EUA** o maior **abrandamento da inflação** e a **contração inesperada dos preços no produtor** animaram os investidores.

**No seio empresarial:** Ações francesas entre as piores performances na Europa, como **Rubis (-17,5%)**, **Sopra Steria (-15,6%)** e **Societe Generale (-14,9%)**.

Nos **EUA**, **Broadcom (+23,4%)** e **Adobe (+12,9%)** estiveram entre as melhores reações a contas. A **Nvidia** manteve a tendência (+10%).

## Perspetivas

**No plano macroeconómico:** A evolução da **situação política** em **França** deve continuar a merecer a **atenção** dos investidores, pelo **impacto** em **setores** como a **Banca** europeia. Adicionalmente acompanhe a **evolução da inflação** na **Zona Euro** e no **Reino Unido**, onde o **Banco de Inglaterra** fará na quinta-feira a comunicação das suas **decisões** e **perspetivas** de **política monetária**. Na sexta-feira os dados preliminares de **atividade** na **indústria** e **serviços** desde o **Japão** a **Zona Euro**, **Reino Unido** e **EUA** podem marcar o sentimento. **Wall Street** estará **encerrado** na quarta-feira devido a **feriado** nos EUA.

**No seio empresarial** de notar que o **BCP transaciona** esta terça-feira pela **última sessão com direito a dividendo**. No calendário de **contas** de notar os números de **Lennar Corp**, **Jabil**, **Kroger** e **Carmax**.



# MOMENTOS CHAVE DA SEMANA



**Terça**  
**10h00**

≡ **ZONA EURO**

Dados de **Inflação** mexem com expectativas de taxa de juro

≡ **UK**

Decisões de taxas de juro do BoE

**Quinta**  
**12h00**

≡ **EUA, UK, Zona Euro**

Dados preliminares de **atividade** na **indústria** e **serviços**

**Sexta**

# AGENDA MACRO



## Segunda



03h00: **Produção Industrial**  
China

03h00: **Vendas a Retalho**  
China

13h30: **Ambiente Industrial**  
Nova Iorque



## Terça



10h00: **Confiança Zew**  
Survey Alemanha

10h00: **Inflação** Zona Euro

13h30: **Vendas a Retalho**  
EUA

14h15: **Produção Industrial**  
EUA

15h00: **Stocks** empresariais  
EUA



## Quarta



00h50: **Balança Comercial**  
Japão

07h00: **Inflação** UK

15h00: **Imobiliário** (NAHB)  
EUA



## Quinta



07h00: **Preços Produtor**  
(IPP) Alemanha

07h00: **Registo Automóveis**  
Europa

11h00: **IPP** Portugal

12h00: Decisões **Banco de**  
**Inglaterra**

13h30: **P.Subsídio**  
**Desemprego** EUA

13h30: **Imobiliário** EUA

15h: **Confiança**  
Consumidores EUA



## Sexta



00h01: **Confiança**  
Consumidores UK

00h30: **Inflação** Japão

01h30: **Atividade** Japão

07h00: **Vendas a Retalho**  
UK

09h00: **Atividade** Zona  
Euro

09h30: **Atividade** UK

14h45: **Atividade** EUA

15h00: **Leading** Index EUA

15h00: **Imobiliário** EUA